

# 青岛城投金融控股集团有限公司 2022 年面向专业 投资者公开发行永续期公司债券（第一期）信用评 级报告

---

项目负责人：郑耀宗 yzzheng@ccxi.com.cn 郑耀宗

项目组成员：高 阳 ygao01@ccxi.com.cn 高阳

葛 山 shge@ccxi.com.cn 葛山

评级总监： 薛天宇

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2022 年 3 月 7 日

## 声 明

■ 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与发行人构成委托关系外，中诚信国际与发行人不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与发行人之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

■ 本次评级依据发行人提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由发行人负责。中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于发行人提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

■ 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

■ 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法，遵循内部评级程序做出的独立判断，未受发行人和其他第三方组织或个人的干预和影响。

■ 本信用评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。

■ 中诚信国际不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

■ 本次信用评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。

# 信用等级通知书

信评委函字 [2022]0669D 号

## 青岛城投金融控股集团有限公司：

受贵公司委托，中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司拟发行的“青岛城投金融控股集团有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行可续期公司债券（第一期）”的信用状况进行了综合分析。经中诚信国际信用评级委员会最后审定，本期公司债券的信用等级为 **AAA**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二二年三月七日

## 发行要素

发行主体	本期规模	发行期限	偿还方式	发行目的	担保主体	担保主体评级
青岛城投金融控股集团有限公司	不超过人民币 15 亿元（含 15 亿元）	品种一：2+N 品种二：3+N	在发行人不行使递延支付利息权的情况下，每年付息一次；若在本期债券的某一续期选择权行权年度，发行人选择全额兑付本期债券，则该计息年度的付息日即为本期债券的兑付日	拟用于偿还回售或到期公司债券	青岛城市建设投资（集团）有限责任公司	AAA/稳定

<b>评级观点：</b> 中诚信国际评定青岛城投金融控股集团有限公司（以下简称“青岛城投金控”、“发行人”或“公司”）拟发行的“青岛城投金融控股集团有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行可续期公司债券（第一期）”（以下称“本期债券”）的信用等级为 AAA，该信用等级充分考虑了青岛城市建设投资（集团）有限责任公司（以下简称“青岛城投”）对本期债券提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保对本期债券本息偿付所起的保障作用。中诚信国际肯定了公司强大的股东背景、大幅提升的资本实力、综合金融服务能力较强等正面因素对公司整体经营及信用水平的支撑作用；同时，中诚信国际关注到，监管趋严对公司管理提出更高要求、公司资产流动性有待提升、债务结构有待调整、对部分子公司的控制力有待观察和资产质量承压等因素对公司经营及信用状况形成的影响。						
---	--	--	--	--	--	--

## 概况数据

青岛城投金控	2018	2019	2020	2021.9
总资产（亿元）	726.56	856.01	954.90	1,002.95
所有者权益（亿元）	190.09	242.66	372.97	382.70
营业收入（亿元）	39.89	52.62	49.49	47.58
税前利润（亿元）	10.53	11.41	18.74	21.51
净利润（亿元）	7.81	8.18	13.62	17.20
平均资本回报率(%)	3.96	3.78	4.42	--
平均资产回报率(%)	1.23	1.03	1.50	--
青岛城投金控（母公司）	2018	2019	2020	2021.9
总资产（亿元）	261.42	262.57	329.90	347.72
所有者权益合计（亿元）	11.33	37.57	134.37	132.55
净利润（亿元）	0.31	(0.13)	9.31	4.87
总债务（亿元）	249.77	224.69	191.32	211.10
资产负债率(%)	95.66	85.69	59.27	61.88
总资本化率(%)	95.66	85.67	58.74	61.43
EBITDA（亿元）	7.31	8.56	16.35	7.05
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	0.87	1.00	3.81	6.01
总债务/EBITDA(X)	34.17	26.24	11.70	--

注：[1]本报告列示、分析的财务数据及财务指标为中诚信国际基于青岛城投金控提供的经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2018 年、2019 年和 2020 年审计报告以及未经审计的 2021 年三季度度财务报表。2018 年财务数据为 2019 年审计报告期初数，2019 年财务数据为 2020 年审计报告期初数，2020 年财务数据为 2020 年审计报告期末数，已审财务报告的审计意见类型均为标准无保留意见；[2]本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，特此说明。

## 担保主体概况数据

青岛城投	2018	2019	2020	2021.9
总资产（亿元）	2,017.98	2,424.57	3,505.37	3,831.90
所有者权益合计（亿元）	680.31	824.92	1,316.00	1,262.50
总负债（亿元）	1,337.68	1,599.65	2,189.37	2,569.40
总债务（亿元）	1,050.94	1,278.81	1,731.91	2,082.18
营业总收入（亿元）	116.72	132.60	329.17	284.70
经营性业务利润（亿元）	1.96	(9.61)	(7.78)	(35.44)
净利润（亿元）	10.07	12.71	23.36	(4.10)
EBITDA（亿元）	51.70	64.00	105.47	--
经营活动净现金流（亿元）	4.48	12.49	19.59	(12.01)
收现比(X)	0.55	0.77	0.87	1.28
营业毛利率(%)	31.61	26.28	20.65	15.61
应收类款项/总资产(%)	26.64	24.82	19.63	15.84
资产负债率(%)	66.29	65.98	62.46	67.05
总资本化比率(%)	60.70	60.79	56.82	62.25

总债务/EBITDA(X)	20.33	19.98	16.42	--
EBITDA 利息倍数(X)	1.27	1.35	1.79	--

注：1、数据来源为青岛城投提供的经审计的 2018~2020 年审计报告及未经审计的 2021 年三季度财务报表；2、本报告所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，特此说明。

资料来源：青岛城投金控，青岛城投，中诚信国际整理

## 正 面

■ **股东实力较强，并为本期债券提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。**青岛城投作为公司的唯一股东，能够在资本补充、业务拓展、公司治理等方面对公司提供大力支持；青岛城投为本期债券提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，为本期债券还本付息提供有力保障。

■ **资本实力不断提升。**得益于股东的持续增资，近年来公司资本实力大幅提升。

■ **业务种类较多，综合金融服务能力较强。**旗下子公司业务涵盖担保、小额贷款、融资租赁、委托贷款、资产管理等，能为客户提供综合金融服务。

## 关 注

■ **监管趋严对公司经营管理提出更高要求。**金融控股公司监管政策的逐步完善和实施将对公司经营管理能力提出更高要求。

■ **资产流动性有待提升，债务结构有待调整。**公司资产以非流动性资产居多，高流动性资产占比较小，对短期债务的覆盖能力较弱，资产流动性有待提升；公司短期债务占比较高，且多来自于股东借款，债务结构有待调整。

■ **对子公司的控制力有待观察。**目前青岛城投金控部分子公司控制权通过青岛城投将其持有的股权全权委托公司管理取得，并将在满足监管要求后启动股权划转，但未来股权划转的时间尚未确定，需对公司的合并报表范围保持关注。

■ **资产质量承压。**公司贷款及资金周转业务发展较快，单笔业务金额较大，逾期贷款回收情况有待关注。

## 评级展望

中诚信国际认为，青岛城投金融控股集团有限公司信用水平在未来 12-18 个月内将保持稳定。

■ **可能触发评级下调因素。**公司治理和内部控制出现重大漏洞和缺陷；财务状况的恶化，如资产质量下降、资本金不足、偿债能力大幅下滑等；外部支持能力及意愿大幅弱化。

## 同行业比较

2020 年主要指标	青岛城投金控	越秀金控	粤财控股
总资产（亿元）	954.90	1,240.46	1,035.52
所有者权益（亿元）	372.97	313.25	499.68
营业收入（亿元）	49.49	96.87	42.20
净利润（亿元）	13.62	52.49	12.43
资产负债率(%)	60.94	74.75	51.75

注：“越秀金控”为“广州越秀金融控股集团股份有限公司”简称；“粤财控股”为“广东粤财投资控股有限公司”简称。

资料来源：各公司年报，中诚信国际整理

## 发行人概况

青岛城投金融控股集团有限公司原名青岛城投金融控股有限公司，成立于 2014 年 12 月 5 日，初始注册资本 5,000.00 万元，由青岛城投独资设立。2015 年 11 月，青岛城投以 2014 年 12 月 31 日为基准日，将持有的青岛城乡社区建设融资担保有限公司（以下简称“青岛城乡担保”）100%股权、青岛城乡建设小额贷款有限公司（以下简称“城乡小贷”）68%股权和青岛城乡建设融资租赁有限公司（以下简称“城乡租赁”）51%股权以股权增资的方式划转至青岛城投金控，同时以货币增资的方式增资 6.13 亿元，公司的注册资本变更为 25.00 亿元，同年公司更名为现名。2017 年 9 月，根据青岛城投董事会第 22 次（扩大）会议决议，青岛城乡担保股权由公司还原为青岛城投，同时青岛城投对青岛城乡担保增资 5 亿元。2017 年 12 月，青岛城投同意将公司对青岛城投的“其他应付款”10.35 亿元转增资本金，

其中 10 亿元作为实收资本，0.35 亿元作为资本公积。2020 年 7 月，青岛城投向公司现金增资 30.00 亿元，同年，公司将青岛城投内部拆借资金 50.00 亿元转增资本公积。截至 2021 年 9 月末，公司的注册资本为 55.00 亿元，实收资本为 55.00 亿元，青岛城投为公司唯一控股股东，实际控制人为青岛市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“青岛市国资委”）。

公司作为青岛市人民政府国有资产监督管理委员会批准设立的国有金融投资管理平台，经营范围涵盖金融及金融服务性机构的投资与运营、资产管理与基金管理、股权投资及资本运营、证券与基金投资、投资策划与咨询服务以及经政府及有关监管机构批准的其他资产投资运营等。

子公司方面，截至 2021 年 9 月末，公司合并范围内子公司共有 13 家，其中 3 家子公司为公司受控股股东青岛城投及其控制企业委托经营管理。

表 1：2021 年 9 月末公司合并范围主要子公司情况（单位：百万元、%）

企业名称	实收资本	持股比例	享有表决权	2020		2021.1-9	
				营业收入	净利润	营业收入	净利润
青岛城乡社区建设融资担保有限公司	5,000.00	--	90.00	301.90	178.23	281.87	217.88
青岛汇泉民间资本管理有限公司	1,500.00	--	100.00	661.80	234.90	429.92	74.29
青岛城乡建设融资租赁有限公司	1,312.27	12.30	55.45	1,374.49	432.32	1,051.35	385.81
青岛城乡建设小额贷款有限公司	1,000.00	92.00	92.00	117.03	72.70	49.22	36.67
青岛城投资产管理有限公司	1,000.00	100.00	100.00	1,236.44	(59.66)	427.67	19.26
青岛中资中程集团股份有限公司	749.48	30.00	30.00	289.49	(396.12)	1,220.02	16.25
青岛城投金控商业保理有限公司	60.00	100.00	100.00	7.90	0.98	31.76	8.47
青岛城投股权投资管理有限公司	50.00	100.00	100.00	3.66	(7.86)	2.20	574.90
青岛程远投资管理有限公司	50.00	100.00	100.00	735.14	5.50	973.08	11.08
青岛汇泉财富金融信息服务有限公司	10.00	67.00	67.00	0.01	(2.04)	0.00	(0.01)
青岛城投能源股权投资管理有限公司	10.00	60.00	60.00	0.00	(4.11)	(2.87)	(3.09)
中国金港（控股）集团有限公司	1.00(港币)	100.00	100.00	89.19	(30.54)	62.26	(45.75)
青岛金之桥投资管理有限公司	0.50	100.00	100.00	145.96	121.18	238.42	127.30

资料来源：青岛城投金控，中诚信国际整理

## 本期债券概况

本期债券发行规模为不超过人民币 15 亿元（含 15 亿元）。本期债券分两个品种，品种一基础期限为 2 年，以每 2 个计息年度为 1 个周期，在基础期

限期末及每一个重新定价周期末，公司有权行使续期选择权；品种二基础期限为 3 年，以每 3 个计息年度为 1 个周期，在基础期限期末及每一个重新定价周期末，公司有权行使续期选择权。公司不行使



续期选择权则全额到期兑付。本期债券引入品种间回拨选择权，回拨比例不受限制，发行人和主承销商将根据本期债券发行申购情况，在总发行规模内决定是否行使品种间回拨选择权。

本期债券采用固定利率形式，单利按年计息，不计复利。如有递延，则每笔递延利息在递延期间按当期票面利率累计计息。首个周期的票面利率将由发行人与主承销商根据网下向专业投资者的簿记建档结果在预设区间范围内协商确定，在首个周期内固定不变，其后每个周期重置一次。首个周期的票面利率为初始基准利率加上初始利差，后续周期的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加 300 个基点。初始利差为首个周期的票面利率减去初始基准利率。

本期债券附设发行人递延支付利息选择权，除非发生强制付息事件，本期债券的每个付息日，发行人可自行选择将当期利息以及按照本条款已经递延的所有利息或其孳息推迟至下一个付息日支付，且不受到任何递延支付利息次数的限制。前述利息递延不属于发行人未能按照约定足额支付利息的行为。发行人决定递延支付利息的，将于付息日前 10 个交易日发布递延支付利息公告。递延支付的金额将按照当期执行的利息计算复息。在下个利息支付日，若发行人继续选择延后支付，则上述递延支付的金额产生的复息将加入已经递延的所有利息及其孳息中继续计算利息。付息日前 12 个月内，发生以下事件的，发行人不得递延当期利息以及按照约定已经递延的所有利息及其孳息：1、向普通股股东分红；2、向偿付顺序劣后于本期债券的证券进行任何形式的兑付；3、减少注册资本。

本期债券设有发行人赎回选择权。发行人由于法律法规改变或修正，相关法律法规司法解释的改变或修正而不得不为本期债券的存续支付额外税费，且发行人在采取合理的审计方式后仍然不能避免该税款缴纳或补缴责任的时候，发行人有权对本期债券进行赎回。根据《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》（财会〔2017〕7 号）、《企业

会计准则第 37 号——金融工具列报》（财会〔2017〕14 号）等相关规定，发行人将本期债券计入权益。若未来因企业会计准则变更或其他法律法规改变或修正，影响发行人在合并财务报表中将本期债券计入权益时，发行人有权对本期债券进行赎回。

本期债券在破产清算时的清偿顺序等同于发行人普通债务。本期债券由青岛城市建设投资（集团）有限责任公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

本期债券募集资金拟用于偿还回售或到期公司债券。

## 行业及区域环境

### 青岛市经济实力及财政实力较强且保持稳健增长，金融组织市场体系日趋健全

青岛市地处山东半岛南部沿海，胶东半岛东部，系中日韩自贸区的前沿地带。青岛市为山东省下辖地级市，亦是国家计划单列市，山东省经济中心、国家沿海重要城市、国际性港口城市、国家重要的现代海洋产业发展先行区。

近年来青岛市总体经济规模稳中有增，经济实力不断提高，但经济增速整体呈下滑态势。2020 年，青岛市实现地区生产总值 12,400.56 亿元，同比增长 3.7%，占全国生产总值的比重为 1.22%，经济总量居山东省首位。从产业结构来看，三次产业结构比例由上年的 3.5：35.6：60.9 调整优化至 3.4:35.2:61.4，三次产业增加值分别增长 2.6%、3.0% 和 4.1%。

2020 年以来，青岛市在工业技改投资、房地产开发等带动下，投资规模不断扩大，2020 年，青岛市固定资产投资增速为 3.2%。从产业投资增速来看，2020 年青岛市第一产业投资增长 115.4%，第二产业投资增长 1.6%，第三产业投资增长 2.7%。

随着经济规模的增长以及经济结构的持续调整，青岛市财政实力亦保持增长态势。得益于经济增长及土地出让收入的持续增加，2020 年以来青岛

市财政实力不断增强，财政自给能力保持良好，收支平衡对上级补助收入依赖程度较低。但同时受经济发展增速趋缓、大规模减税降费及房地产调控等因素影响，2020年以来全市一般公共预算收入增速有所放缓，2020年全市一般公共预算收入为1,253.8亿元，同比增长1.0%。

青岛市金融市场体系日趋健全，形成了银行、证券、期货、保险、财务公司、消费金融公司等各类金融机构和地方金融组织协调发展、结构较合理、功能较完备的现代金融组织体系。截至2020年末，全市金融机构人民币各项存款余额19,821.8亿元，较年初增加2,538.8亿元；人民币各项贷款余额20,211.0亿元，较年初增加2,879.1亿元。

## 发行人信用质量分析概述

**依托集团协同效应和股东支持优势，2021年以来各项业务发展较为稳定；担保以及融资租赁业务规模**

**稳步提升；贷款以及资金周转业务增长较快，但是近期受宏观经济影响增速有所放缓；小贷业务受疫情影响规模有所收缩**

公司作为青岛市人民政府国有资产监督管理委员会批准设立的国有金融投资管理平台，目前已经发展成为拥有小额贷款、担保、融资租赁三大业务，同时积极开拓商业保理、资产管理和基金管理等业务的地方国有公司，类金融产业链完善。目前公司的主营业务收入主要来自于担保费收入、融资租赁收入和利息收入等。2020年公司实现营业收入49.49亿元，其中利息收入、贸易收入和融资租赁收入的收入贡献度分别为41.41%、16.98%和26.56%；2021年上半年公司营业收入中利息收入贡献度仍然最高，但由于子公司其他收入的大幅增加，利息收入占比下降至33.07%，其他收入占比达到17.68%。

表 2：近年来公司主要板块收入结构及占比（单位：亿元、%）

	2018		2019		2020		2021.1-6	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
担保费收入	1.03	2.59	1.61	3.06	1.63	3.29	0.80	2.61
贷款收入	1.07	2.68	1.08	2.06	0.89	1.79	0.18	0.59
融资租赁收入	9.19	23.04	11.99	22.79	13.14	26.56	6.67	21.63
服务费收入	3.60	9.01	1.72	3.27	4.50	9.10	0.54	1.76
利息收入	13.12	32.89	18.58	35.32	20.49	41.41	10.21	33.07
手续费收入	2.31	5.79	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他服务收入	0.21	0.52	0.38	0.72	0.41	0.83	0.00	0.00
贸易收入	8.94	22.41	17.16	32.60	8.41	16.98	6.65	21.56
房屋出售收入	0.42	1.05	0.01	0.02	0.00	0.00	0.00	0.00
经营租赁收入	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.34	1.11
其他	0.00	0.01	0.08	0.15	0.02	0.03	5.46	17.68
合计	39.89	100.00	52.62	100.00	49.49	100.00	30.87	100.00

资料来源：青岛城投金控，中诚信国际整理

**担保业务加强青岛城投内部业务联动，大力拓展非融资性担保业务，同时积极尝试资本市场创新业务，在保责任余额稳步提升**

公司担保业务主要由子公司青岛城乡担保负责运营，青岛城乡担保成立于2013年7月，由青岛城投全资设立，初始注册资本10亿元，青岛城乡

担保是青岛市政府开展中小企业融资担保的运作平台之一，定位为青岛市中小微企业和“三农”融资担保的主渠道。此外，青岛城乡担保系青岛市唯一一家拥有再担保资质的担保公司，主要为其他国有担保公司的债券担保进行再担保。2017年10月和2020年8月青岛城乡担保获得总计40亿元的股



东增资，截至 2021 年 6 月末，青岛城乡担保的注册资本达到 50 亿元，青岛城投和山东省财金融资担保股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“财金投资”）对其持股比例分别为 90.00%和 10.00%，为青岛市第一大融资担保公司。为实现管理的统一与便利性，青岛城投将持有的青岛城投担保的股权交由青岛城投金控全权管理，青岛城投金控代表青岛城投全权行使除处置权外的全部股东权利，并履行全部股东义务。

近几年，青岛城乡担保的担保业务稳步发展，2020 年以来青岛城乡担保在巩固与青岛城投体系

内部业务联动，继续扩大非融资性担保业务规模的基础上，加强与银行以及青岛城投下属各投融资机构合作力度，实现融资性担保业务快速发展，同时积极开展资本市场创新业务，以资源支持和利益共享为合作机制，推动在保责任余额增长，截至 2020 年末，青岛城乡担保在保责任余额同比增长 26.87%至 182.50 亿元，其中融资性担保、非融资性担保同比分别增长 23.17%、53.10%，再担保业务规模有所收缩。截至 2021 年 6 月末，青岛城乡担保在保户数 415 户，在保责任余额为 189.57 亿元，其中融资性担保、非融资性担保及再担保业务占比分别为 33.72%、50.59%和 15.69%。

表 3：近年来公司担保业务情况（金额单位：亿元）

	2018	2019	2020	2021.1-6
当期担保发生额	112.36	138.04	140.03	41.58
其中：融资性担保	46.67	47.72	42.78	14.47
非融资性担保	33.68	27.32	67.25	27.11
再担保	32.00	63.00	30.00	0.00
当期解除担保额	38.45	107.28	101.38	34.51
累计解除担保额	205.36	312.65	414.02	448.54
期末在保责任余额	113.09	143.85	182.50	189.57
其中：融资性担保	41.31	52.25	64.35	63.93
非融资性担保	39.78	53.83	82.41	95.90
再担保	32.00	37.77	35.74	29.74
在保户数（户）	212	444	332	415

注：上表中数据可能由于四舍五入原因，分项加总和合计数存在尾差。

资料来源：青岛城投金控，中诚信国际整理

分业务品种来看，青岛城乡担保已形成“融资性担保+非融资性担保+再担保”的业务格局。截至 2021 年 6 月末，青岛城乡担保的融资性担保、非融资性担保及再担保业务占比分别为 33.72%、50.59%和 15.69%。截至 2021 年 6 月末，青岛城乡担保最大单一融资性担保客户在保责任余额为 2.34 亿元，占净资产的比重为 4.16%；前十大融资性担保客户在保责任余额合计为 14.81 亿元，在融资性担保业务中占比为 26.34%，客户集中度有所上升。

融资性担保是青岛城乡担保的传统基础业务，客户主要来源于合作金融机构、地方政府部门推荐的客户以及通过自身营销所获得的客户。融资性担

保业务分为间接融资性担保和直接融资性担保两类。间接融资性担保业务是青岛城乡担保自成立起便开展的担保业务，主要服务于银行贷款和青岛城投下属公司发放的贷款，承担 100%担保责任；业务主要服务于中小微客户，区域主要集中在青岛市内。近年来青岛城乡担保加强与银行以及青岛城投下属各投融资机构合作力度，推动贷款类担保业务快速发展，截至 2021 年 6 月末，间接融资性担保在保责任余额为 59.91 亿元，在融资性担保在保责任余额中占比 93.71%。

直接融资性担保业务方面，2019 年以来青岛城乡担保积极尝试自主债券担保业务，截至 2021 年 6

月末，青岛城乡担保直接融资性担保在保责任余额为 4.02 亿元，占融资性担保在保责任余额的比重为 6.29%。随着青岛城乡担保增资的完成，青岛城乡担保资本实力得到大幅提升，未来将大力拓展直接融资性担保业务。

表 4：2021 年 6 月末公司融资性担保在保责任余额构成

(单位：亿元、%)

业务类型	余额	占比
间接融资性担保	59.91	93.71
其中：银行贷款	20.29	31.73
其他贷款	39.62	61.98
直接融资性担保	4.02	6.29
<b>融资性担保在保责任余额</b>	<b>63.93</b>	<b>100.00</b>

注：上表中数据可能由于四舍五入原因，分项加总和合计数存在尾差。  
资料来源：青岛城投金控，中诚信国际整理

青岛城乡担保的非融资担保业务以履约保函担保业务为主，依托于青岛城投，区域集中在青岛地区；同时青岛城乡担保也对外部大型国有企业提供非融资担保业务。2020 年以来，青岛城乡担保加大与青岛城投体系内部业务联动，大力拓展工程履约保函业务，非融资担保业务规模快速上升。

此外，青岛城乡担保系青岛市唯一一家拥有再担保资质的担保公司，目前青岛城乡担保还从事债券再担保业务。2019 年以来，青岛城乡担保通过与市场占有率较高的担保公司合作，以债券再担保的方式参与资本市场债券担保业务。债券发行人主要为湖北、重庆、江西、山东、河北等地的区、县级城投公司。2021 年以来，随着资本市场业务的逐步开拓，青岛城乡担保审慎开展债券再担保业务，2021 年上半年无新增再担保业务。截至 2021 年 6 月末，青岛城乡担保合作担保机构包括重庆三峡担保集团股份有限公司、中证信用增进股份有限公司、中国投融资担保股份有限公司以及中合中小企业融资担保股份有限公司，在单笔责任余额不超过 2 亿元的范围内，对上述担保公司的债券担保项目进行再担保。

担保代偿方面，受宏观经济持续底部运行、部分行业信用风险暴露影响，近年来青岛城乡担保代偿压力逐步显现；加之受 2020 年新冠肺炎疫情影

响，2020 年青岛城乡担保新增代偿金额为 0.68 亿元，年内代偿率为 0.67%，较 2019 年上升 0.62 个百分点；2021 年上半年新增代偿金额为 0.24 亿元，年内代偿率为 0.70%，代偿项目全部为融资性贷款担保业务，发生代偿客户以制造业和批发零售业客户为主，上述代偿均有较为充足的抵质押物，反担保措施以房产、土地抵押与连带责任保证担保为主。截至 2021 年 6 月末，青岛城乡担保累计发生代偿 1.20 亿元，累计代偿率 0.27%，较 2020 年末上升 0.04 个百分点。

从行业及地区集中度来看，截至 2021 年 6 月末，青岛城乡担保的融资性担保业务客户区域主要集中在山东省内，行业主要集中在服务业、批发及零售业以及建筑业，前三大行业在保责任余额合计占比 60.27%；青岛城乡担保的非融资性担保业务主要系履约保函，行业主要集中在服务业、批发及零售业以及房地产行业，对应在保责任余额合计占比 83.21%，行业分布较为集中。

从业务单笔金额结构来看，截至 2021 年 6 月末，青岛城乡担保的融资性担保业务单笔平均在保责任余额为 0.20 亿元，单笔金额不超过 0.50 亿元的占比合计 42.23%；非融资性担保业务单笔平均在保责任余额 0.74 亿元，同比有所上升，单笔金额超过 1.00 亿元的占比合计 63.86%；再担保业务单笔平均在保责任余额为 1.49 亿元，单笔金额超过 1.00 亿元的占比为 93.95%。整体来看，青岛城乡担保的融资性担保业务单笔金额较小，非融资性担保业务及再担保业务单笔金额较大，担保业务集中度保持较高水平，未来还需进一步加大对中小微企业的支持力度，更好的服务实体经济及“三农”，发挥政策优势，分散业务集中度。

从期限结构来看，截至 2021 年 6 月末，青岛城乡担保的融资及非融资担保业务的剩余期限主要为 12 个月以内，担保业务剩余期限较短，客户的短期财务状况可预见性强，有利于对风险的把控；再担保业务期限较长，与债券期限相匹配，剩余期

限以超过 24 个月为主。整体来看，截至 2021 年 6 月末，青岛城乡担保剩余期限在 12 个月以内的担保业务在保责任余额占比 69.29%，剩余期限超过 24 个月的担保业务在保责任余额占比 21.29%。

### 面向山东地区小微企业发放小额贷款，近年来贷款发生额连续下滑，贷款余额亦呈收缩趋势；担保类型以抵质押为主，期限较短

公司的小额贷款业务主要由子公司城乡小贷负责运营，城乡小贷成立于 2014 年 3 月，实收资本 10 亿元，成立之初经营区域仅限于青岛市李沧区，2015 年 6 月，经山东省金融办批准，城乡小贷的经营区域扩大至全山东省范围，城乡小贷开展业务的资金主要为公司的自有资金。小额贷款业务主要面向山东省内的小微企业发放，采取一体两翼的经营模式，一体即是传统模式的贷款业务、两翼即供应链金融与消费金融协同发展，业务涉及光伏、医药、制造业、商超、教育等多个行业。

从小额贷款业务担保方式来看，包括抵押、质押、保证和信用担保等方式，截至 2020 年末，小额贷款余额中抵质押类贷款占比为 62.93%、保证贷款占比为 28.01%、信用贷款占比为 9.06%；截至 2021 年末，上述三类贷款占比分别为 75.33%、21.73%和 2.94%。

贷款发生额方面，2020 年以来受新冠肺炎疫情影响，公司审慎开展贷款业务，全年贷款发生额为 12.05 亿元，同比减少 39.87%；2021 年上半年贷款发生额亦减少至 5.35 亿元。截至 2021 年 6 月末，城乡小贷期末贷款余额为 6.12 亿元，较上年末减少 27.06%。

贷款利率方面，公司的小额贷款利率取决于多项因素，包括借款人的信用及类别、贷款抵质押情况、抵押物对贷款的覆盖程度以及贷款期限等。

表 5：近年来小额贷款业务情况  
(金额单位：亿元)

	2018	2019	2020	2021.6
当期贷款发生额	28.07	20.04	12.05	5.35

期末贷款余额	9.06	10.94	8.39	6.12
期末逾期贷款余额	0.20	0.20	0.03	0.03

资料来源：青岛城投金控，中诚信国际整理

从贷款行业分布来看，公司小额贷款业务的行业主要覆盖批发和零售业、租赁和商务服务业、建筑业等。此外，城乡小贷还对优质个人客户发放贷款，截至 2021 年 6 月末，小额贷款业务对批发和零售业、租赁和商务服务业、建筑业的放款余额分别为 2.14 亿元、1.62 亿元和 1.24 亿元，占总贷款余额的比重分别为 34.93%、26.38%和 20.31%。

客户集中度方面，小额贷款业务的放款企业全部在山东省内，截至 2021 年 6 月末，小额贷款业务前 5 大客户贷款余额为 2.64 亿元，占比为 43.14%。单笔额度分布情况方面，近年来，小额贷款业务的额度情况分布整体保持稳定状态，以 1,000-5,000 万元为主，截至 2021 年 6 月末，500 万元以下的贷款余额合计 1.09 亿元，占比 17.81%；1,000-5,000 万元的贷款余额合计 3.04 亿元，占比 49.67%。

剩余期限方面，公司的小额贷款业务主要面向需要短期周转的客户，因此放款项目的剩余期限主要集中在一年以内，截至 2021 年 6 月末，小额贷款剩余期限在 12 个月以内的余额占比为 78.76%。资产质量方面，截至 2021 年 6 月末，公司正常类贷款余额为 5.88 亿元，占比 96.08%；不良贷款余额仍为 0.03 亿元，但因期末贷款规模下降导致不良贷款占比较上年末上升 0.15 个百分点至 0.51%，均为次级类贷款；逾期贷款余额仍为 0.03 亿元。

### 得益于城投集团的联动效益，贷款及资金周转业务发展较快，但随着宏观经济增速趋缓 2021 年以来投放节奏有所放缓，房地产行业占比较高及部分客户逾期情况需保持关注

公司下属较多子公司均开展了贷款及资金周转业务，目前以青岛汇泉民间资本管理有限公司（以下简称“汇泉民资”）、青岛程远投资管理有限公司（以下简称“程远投资”）、青岛城乡担保和青



岛城投资管理有限公司（以下简称“城投资管”）为主。

汇泉民资作为山东省第一家国有独资的民间资本管理公司，成立初衷是为区内中小企业提供融资服务，服务地方经济发展，拥有山东省金融监督管理局核发的《民间融资机构业务许可证》。

青岛城乡担保主要依托公司完善的综合金融优势，配合其担保业务主业，开展以贷款、贷款周转金为主的业务，并与政府合作开展转贷引导基金业务。

贷款及资金周转业务经营情况方面，公司面向青岛地区以及山东省内的优质企业进行拓展，客户类型包括房地产开发企业、城市基础设施建设企业、高新技术类企业等，得益于青岛城投在业务渠道上的大力支持以及公司业务拓展能力的提升，近年来公司的贷款及资金周转业务发生额增长较快，2020 年公司贷款及资金周转业务发生额达到 390.23 亿元，同比增长 57.21%；2021 年以来，出于审慎考虑，公司放慢投放节奏，上半年发生额为 144.96 亿元。随着部分贷款的到期，期末贷款及资金周转业务余额有所下降，截至 2021 年 6 月末，公司贷款及资金周转业务余额为 239.32 亿元，同比减少 8.11%。从担保方式来看，截至 2021 年 6 月末，贷款及资金周转业务余额中抵质押贷款占比 90.59%、保证贷款占比 8.13%、信用贷款占比 1.27%。截至 2021 年 6 月末，公司贷款及资金周转业务逾期贷款 6 笔，涉及金额 4.77 亿元，上述逾期贷款均有相关担保措施，且已启动诉讼程序，但逾期金额尚未收回。

**表 6：近年来公司贷款及资金周转业务经营情况**  
(金额单位：亿元)

	2018	2019	2020	2021.6
当期贷款及资金周转业务发生额	275.12	248.23	390.23	144.96
期末贷款及资金周转业务余额	172.06	184.37	260.45	239.32
期末逾期贷款及资金周转业务余额	9.06	4.55	4.37	4.77

资料来源：青岛城投金控，中诚信国际整理

贷款利率方面，公司的贷款利率取决于多项因素，包括借款人的信用及类别、贷款抵质押情况、抵押物对贷款的覆盖程度以及贷款期限等。

从贷款及资金周转业务行业分布来看，公司贷款及资金周转行业主要分布在租赁和商务服务业、房地产业、批发和零售业、制造业等。截至 2021 年 6 月末，贷款及资金周转业务上述行业分布比例分别为 25.01%、24.41%、17.97%和 8.28%，上述四个行业合计占比 75.66%。区域分布方面，公司贷款及资金周转业务主要分布于山东省内地区，截至 2021 年 6 月末，公司青岛市内贷款及周转金业务余额占比 59.98%；此外，公司还在北京、江苏、海南等地开拓省外市场业务，截至 2021 年 6 月末公司山东省外业务余额占比约为 25.71%。剩余期限分布方面，公司委托贷款及资金周转业务主要面向需要短期周转的客户，剩余期限主要集中在一年以内，截至 2021 年 6 月末，剩余期限在 12 个月以内的余额占比为 82.66%。

从贷款及资金周转业务的客户集中度情况来看，截至 2021 年 6 月末，公司最大单一客户贷款余额为 15.98 亿元，在贷款总额中占比达 6.68%；最大五家客户贷款余额合计为 58.39 亿元，占比达到 24.40%。其中第四大客户为泰禾投资集团有限公司，贷款余额为 10.00 亿元，截至 2020 年末已计提 2.50 亿元减值准备，中诚信国际将密切关注该笔贷款的后续回款情况。

总体来看，公司的贷款及资金周转业务经营主体较多，涉及的行业较广，其中房地产行业占比较高。随着宏观经济增速趋缓以及房地产调控等因素影响，公司的贷款及资金周转业务存在逾期情况，中诚信国际将关注公司对逾期贷款的回收情况。

**融资租赁业务规模有所增长，业务模式以回租为主，围绕公用事业板块，多分布于水务、旅游和基础设施建设等行业，行业集中度较高，同时区域集中度明显上升；资产质量有所下行，不良率上升**

公司的融资租赁业务主要由城乡租赁负责，城

城乡租赁成立于 2014 年 6 月，注册资本为 2.07 亿美元。城乡租赁成立之后积极开展业务，客户来源主要通过自身开发以及依靠股东、银行、券商等的推荐；城乡租赁开展租赁业务的资金主要来源于金融机构借款和资本市场融资等。

城乡租赁主要经营融资租赁业务，成立以来，城乡租赁业务整体实现稳步发展。2020 年以来受新冠疫情影响，城乡租赁投放规模有所收缩，全年业务投放规模 61.10 亿元，同比减少 18.13%，2021 年上半年投放节奏与上年保持稳定；总体来看，城乡租赁的租赁相关资产净额（含保理资产，下同）逐年上升，截至 2021 年 6 月末为 165.58 亿元，较年初增长 5.07%。

**表 7：近年来租赁相关业务投放及净额情况**  
(单位：个、亿元)

	2018	2019	2020	2021.1-6
投放业务合同数量	99	137	241	112
当期投放业务金额	55.47	74.63	61.10	36.02
租赁相关资产净额	115.81	152.68	157.59	165.58

注：租赁相关资产净额为业务口径数据，包含保理资产，下同。

资料来源：青岛城投金控，中诚信国际整理

从租赁模式来看，城乡租赁以售后回租为主，但近年来，城乡租赁逐步丰富业务模式，并于 2019 年开始拓展保理业务。其中，直租业务主要为分布式光伏电站的租赁项目；保理则主要围绕制造业、物流、建筑施工等企业开展。2021 年 1-6 月，城乡租赁售后回租、直租和保理业务投放额在总投放规模中的占比分别为 91.90%、0.73%和 7.38%。

**表 8：近年来租赁相关业务投放占比情况** (单位：%)

	2018	2019	2020	2021.1-6
回租	99.92	95.24	88.46	91.90

**表 10：近年来租赁相关资产主要地区分布情况** (单位：亿元、%)

省份	2018		2019		2020		2021.6	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
江苏	8.59	7.42	39.51	25.88	48.50	30.78	48.44	29.26
山东	8.29	7.15	17.18	11.25	30.88	19.59	47.00	28.39
贵州	19.59	16.92	15.86	10.39	11.64	7.38	10.69	6.45
江西	3.90	3.37	9.33	6.11	8.43	5.35	9.31	5.63
湖北	7.84	6.77	9.71	6.36	9.78	6.21	8.68	5.24
四川	15.43	13.33	12.19	7.98	9.28	5.89	7.81	4.72
浙江	1.49	1.28	6.80	4.45	5.63	3.57	4.47	2.70

直租	0.08	0.79	2.83	0.73
保理	0.00	3.97	8.71	7.38
合计	100.00	100.00	100.00	100.00

注：由于四舍五入原因可能导致合计数存在尾差。

资料来源：青岛城投金控，中诚信国际整理

从期限分布看，城乡租赁项目投放以公用事业板块为主，该类资产租赁期限相对较长，投放的项目多集中于 3-5 年（含）期。

**表 9：近年来租赁相关业务投放期限结构占比情况**  
(单位：%)

	2018	2019	2020	2021.1-6
1 年以内（含 1 年）	0.22	4.77	11.55	8.11
1-2 年期（含 2 年）	3.73	0.31	0.13	0.00
2-3 年期（含 3 年）	3.70	3.79	8.77	10.99
3-5 年期（含 5 年）	91.47	90.06	79.56	80.01
5 年以上	0.90	1.07	0.00	0.89
合计	100.00	100.00	100.00	100.00

注：由于四舍五入原因可能导致合计数存在尾差。

资料来源：青岛城投金控，中诚信国际整理

从区域分布看，城乡租赁 2018 年以来，考虑区域经济水平、信用环境等因素，城乡租赁加大了对江苏、浙江等华东地区项目的投放，逐步收紧对西南、东北等地的投放。受此影响，截至 2021 年 6 月末，城乡租赁租赁相关资产净额分布主要分布为江苏和山东，占比分别为 29.26%和 28.39%，合计占比为 57.65%，区域集中度水平上升。其中，山东省内投放涉及济宁、菏泽、泰安等地，区域相对分散。城乡租赁选择项目投放区域主要结合资金收益情况、区域经济水平、人口数量等因素进行综合考量，并进行总额度控制。考虑到部分区域信用风险积聚，城乡租赁业务区域集中度较高，区域分布结构仍需优化。



山西	4.56	3.94	4.21	2.76	3.94	2.50	4.11	2.48
云南	7.98	6.89	6.51	4.27	4.01	2.54	3.24	1.95
辽宁	6.46	5.58	4.50	2.95	2.38	1.51	1.02	0.62
合计	84.13	72.65	125.81	82.40	134.47	85.32	144.77	87.44

注：由于四舍五入原因可能导致合计数存在尾差。

资料来源：青岛城投金控，中诚信国际整理

业务拓展方面，城乡租赁主要通过自身开发以及依靠股东、银行、券商等推荐的方式获客，同时，城乡租赁于 2017 年在上海自贸区设立子公司上海青投融资租赁有限公司，利用上海自贸区在信息、人才、项目、政策等方面的优势，实现业务领域的持续扩展。

从租赁资产的行业分布来看，城乡租赁以公用事业板块为主要投放对象，截至 2021 年 6 月末，公用事业板块租赁相关资产净额的占比达 90.77%。细分来看，公用事业板块租赁项目主要分布于水务、旅游、基础建设等行业，截至 2021 年 6 月末，以上行业租赁相关资产占租赁相关资产净额的比重分别为 26.59%、20.65%和 17.00%，行业集中度较高。

水务行业客户主要为国有污水公司和自来水公司，基础设施建设行业客户主要为城市建设投资公司及园林绿化公司，旅游行业客户主要为国有景区投资运营公司。公司租赁物主要为与承租人生产

经营相关的设备，如工程机械、旅游设施等。

此外，2019 年以来城乡租赁积极拓展新能源和供应链金融业务，投放占比有所提升。城乡租赁新能源业务目前主要为集中式光伏电站和分布式光伏电站融资租赁项目。城乡租赁供应链金融业务多通过保理形式投放，城乡租赁选取央企、国企、上市公司、业内优质民营企业的应付账款为标的，以该类企业上游供应商对其应收账款为基础，对上游供应商提供保理业务服务，投向分布于建筑施工、物流和制造业等行业，期限一般不超过一年。截至 2021 年 6 月末，城乡租赁非公用事业板块租赁相关资产净额为 15.28 亿元，占比同比上升 1.17 个百分点至 9.23%。

从单笔投放金额来看，公司投放的公用事业项目单笔平均金额多在 7,000 万元以内，非公用事业中，分布式光伏业务单笔投放金额相对较小，多在 500 万元左右，其他非公用事业单笔投放金额多在 3,000 万元左右。

表 11：近年来租赁相关资产行业分布情况（单位：亿元、%）

行业	2018		2019		2020		2021.6	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
公用事业	106.42	91.89	141.01	92.35	144.89	91.94	150.30	90.77
水务	21.04	18.17	36.25	23.74	43.27	27.46	44.03	26.59
旅游	7.40	6.39	23.08	15.12	29.12	18.47	34.19	20.65
基础建设	16.95	14.64	27.44	17.97	29.14	18.49	28.15	17.00
医疗	41.50	35.84	32.17	21.07	23.43	14.87	18.29	11.04
供热	4.83	4.17	9.38	6.15	12.18	7.73	17.51	10.57
轨道交通	12.53	10.82	11.21	7.34	6.34	4.02	6.84	4.13
航空航天	1.10	0.95	0.84	0.55	0.84	0.53	0.84	0.51
燃气	0.84	0.72	0.58	0.38	0.58	0.37	0.45	0.27
教育	0.24	0.21	0.06	0.04	0.00	0.00	0.00	0.00
非公用事业	9.39	8.11	11.68	7.64	12.71	8.06	15.28	9.23
新能源	1.32	1.14	1.65	1.08	3.79	2.40	5.06	3.06
煤炭	1.20	1.04	0.80	0.52	0.40	0.25	0.00	0.00
其他	6.87	5.93	9.23	6.04	8.52	5.41	10.22	6.17
合计	115.81	100.00	152.68	100.00	157.59	100.00	165.58	100.00

注：由于四舍五入原因可能导致合计数存在尾差。

资料来源：青岛城投金控，中诚信国际整理

资产质量方面，2020 年以来，由于宏观经济持续下行叠加突发新冠肺炎疫情持续影响，城乡租赁个别客户出现暂时性经营困难，导致城乡租赁旅游、交通等板块资产质量有所下滑。截至 2021 年 6 月末，租赁相关资产中按五级分类标准不良资产余额为 0.84 亿元，不良率较年初上升 0.03 个百分点至 0.51%；关注类资产为 3.99 亿元，在租赁相关资产中的占比为 2.41%。

从客户集中度风险来看，截至 2021 年 6 月末，城乡租赁最大单一、最大五家客户应收融资租赁款净额分别为 2.62 亿元和 10.67 亿元，分别占租赁相关资产净额的 1.58%和 6.44%，客户集中度风险相对可控。

总体来看，城乡租赁的租赁业务主要围绕公用事业展开，近年来在拓展业务领域的同时主动调整投放区域和行业。但考虑到宏观经济下行背景下部分区域信用风险暴露，加之新冠疫情对旅游、医疗等行业造成较大冲击，存量资产的回收情况仍需密切关注。

**公司基金管理项目较少；同时，公司继续推进资产管理业务，不良债权规模回升；贸易业务收入以乙二醇、钢材类销售收入为主；青岛中程海外项目业绩大幅下滑，需关注项目后续进展及对青岛城投金控合并报表的影响**

公司的基金业务主要通过子公司青岛城投股权投资管理有限公司（以下简称“青岛股权投资”）负责运营，目前主要从事股权投资基金（有限合伙）的投资管理业务，依托股东方的资源渠道，发挥基金的资金聚集效应，吸引金融资本和社会资本进入。截至 2021 年 6 月末，青岛股权投资作为基金管理人（GP）管理的基金项目共有 2 个，分别为青岛海丝老城区企业搬迁发展基金企业（有限合伙）和青岛青钢新动能产业发展合伙企业（有限合伙），基金总规模 170.06 亿元，基金实缴规模 135.96 亿元。

基金投资方向方面，两只基金以青岛钢铁控股集团有限责任公司（以下简称“青钢集团”）搬迁项目为目的设立，青钢集团始建于 1958 年，位于青岛市北李沧区，属城市钢铁厂，为消除青岛中心城区最大的污染源，加快娄山片区转型，正式启动青钢搬迁项目。青岛股权投资担任上述两支基金管理人，基金募集资金拨付至青钢集团用以偿还老厂区债务及支付职工安置款等。未来的收入来源以青钢集团老厂区及周边的土地整理出让收入为主。截至 2021 年 6 月末，青钢项目上述两只基金已投放资金 105.59 亿元，其中偿还老厂区债务 92.74 亿元，职工安置款约 12.85 亿元。

表 12：2021 年 6 月末公司主要基金管理情况  
(金额单位：亿元)

基金名称	基金总规模	基金实缴金额	公司认缴金额	已投项目
青岛海丝老城区企业搬迁发展基金企业(有限合伙)	110.00	102.55	0.0001	青钢集团搬迁项目
青岛青钢新动能产业发展合伙企业(有限合伙)	60.06	33.41	0.06	青钢集团搬迁项目

资料来源：青岛城投金控，中诚信国际整理

公司的资产管理业务主要由子公司城投资管负责，业务经营模式为通过债务重组、重整、破产重整、破产清算、清收、拍卖、转让等手段，实现债权投资收益。随着债权市场的不断扩大，公司的不良债权规模快速增长，但 2020 年以来受到疫情影响，业务收购进度有所放缓，2020 年公司新增收购不良债权项目 57 个，同期新增收购不良债权金额为 23.57 亿元；2021 年上半年公司加大不良资产收购力度，当期新增收购不良资产债权金额为 11.66 亿元。截至 2021 年 6 月末，公司不良债权余额达到 99.10 亿元，较上年末有所增长。

贸易业务方面，公司的贸易业务主要由程远投资和青岛中资中程集团股份有限公司（以下简称“青岛中程”）负责，在销售模式上公司前期主要用

以销定购的贸易模式，2020 年度开始转变销售模式，通过租赁仓库及与各大钢厂直接合作的方式先以低价取得标准型号的钢材，再寻找客户进行销售。程远投资主要销售乙二醇和无烟煤，主要结算方式为电汇；青岛中程的子公司青岛中资中程国际贸易有限责任公司主要销售产品钢材、无烟煤等，主要结算方式为电汇、承兑汇票。公司的贸易业务中采购均价与销售均价之间的价差较小，因此贸易处于微利状态。2021 年上半年，公司的贸易业务收入为 6.65 亿元，其中，乙二醇、钢材类、成套设备的销售收入占比分别为 37.09%、25.52%和 17.81%，为公司贸易收入的主要来源。

此外，公司 2019 年起将青岛中程纳入合并范围，青岛中程前身是由中国电力技术进出口公司、山东省电力局物资处、青岛市电业局和青岛变压器集团公司于 1998 年合资组建的恒顺电器有限公司。2010 年恒顺电器有限公司完成股份制改革，并于 2011 年在深圳证券交易所创业板上市，并于 2015 年 3 月更名为“青岛市恒顺众昇集团股份有限公司”；青岛城投金控通过多次增持青岛中程股份，并通过与青岛中程原实控人贾全臣签署《表决权委托协议》后获得贾全臣所持 11%股份的表决权，2017 年 10 月，青岛城投金控成为青岛中程第一大股东，于 2019 年 2 月更名为现名。青岛中程以绿色电网建设、电力电能及新能源开发、海外工业园区开发运营、特许经营权、矿产经营等为主要业务，深耕拓展印尼、菲律宾、新加坡、津巴布韦及南非等“一带一路”沿线国家和国内市场。2020 年以来，受新冠疫情影响，青岛中程的菲律宾风光一体化项目施工进度缓慢，2021 年 1 月已签订补充协议，双方同意终止风电项目并就风电项目结算等事宜达成一致，截至 2021 年 8 月 11 日，菲律宾 ELPI 公司累计向青岛中程支付风电项目结算款 3.47 亿元，尚有 2.02 亿元未按时支付，2021 年 1-6 月已计提信用减值损失 0.28 亿元，后续回款仍存在较大不确定性。此外，截至 2021 年 11 月 23 日，青岛中程承建的镍电项目延期交付，或对青岛中程未来业绩产生不

利影响。截至 2021 年 6 月末，青岛中程实收资本为 7.49 亿元。2020 年青岛中程实现营业总收入 2.89 亿元，净亏损 3.96 亿元；2021 年上半年实现营业总收入 8.56 亿元，净亏损 0.21 亿元。青岛中程主营的海外项目业绩大幅下滑，自 2019 年以来持续亏损，中诚信国际将持续关注青岛中程海外项目进展以及其业绩下滑对青岛城投金控合并报表财务指标的影响。

### 资本市场业务以股票投资为主，未来将积极探索私募股权投资业务

公司本部在确保流动性储备充足的情况下还利用自有资金开展了部分资本市场投资业务，主要业务类型为上市公司定向增发业务、股票大宗交易业务和可转债投资业务。公司经过不断研究与探索，确立了大消费、新能源、高端制造和半导体等行业为主要投资方向，筛选细分行业的龙头企业，谨慎进行投资，单笔投资金额原则上控制在 3 亿元以内。投后管理方面，公司通过参加上市公司股东大会、网上投票等方式履行对各定增或直投上市公司的股东职责，通过跟踪财务数据、参加上市公司业绩电话会议解读、实地调研等方式对上市公司的经营情况进行跟踪。退出方式上，公司在解禁期到期之后，通过分段减持的方式，逐步将存量股票退出。

退出方面，2019 年公司制定《定向增发业务退出操作指引》、《大宗交易业务退出操作指引》等操作办法，截至 2021 年 6 月末公司本部交易性金融资产中的权益工具投资余额约为 8.00 亿元，其他权益工具投资中权益投资余额约为 65.31 亿元，合计约 73.31 亿元，主要为公司资本市场投资。未来，公司考虑到市场环境及监管政策的变化，将以开拓股权投资业务为突破口，加快推进业务转型升级，探索开展私募股权投资业务。

### 2020 年贷款及资金周转业务、融资租赁业务、不良债权管理业务和担保业务收入均有所增长，但受疫情影响贸易收入大幅减少，使得营业收入有所降



**低；得益于资本市场行情较好，公允价值变动收益及投资收益显著增加，公司整体盈利能力有所提高；2021年以来公司各项业务稳步展开，盈利水平较好**

目前青岛城投金控的主要业务包括担保业务、贷款及资金周转业务和融资租赁业务，其业务收入绝大部分均通过下属子公司实现。从收入构成来看，2020年公司的营业收入来源主要包含利息收入、融资租赁收入和贸易收入，占比分别为41.41%、26.56%和16.98%。具体来看，利息收入来源于贷款及资金周转业务，目前公司下属多家子公司均开展了此类业务，以汇泉民资、程远投资、青岛城乡担保和城投资管为主，公司2020年实现利息收入20.49亿元，同比增长10.28%。融资租赁收入主要为城乡租赁开展融资租赁业务产生的收入，近年来随着企业融资需求的增加，公司融资租赁投放金额所有增长，2020年共实现融资租赁收入13.14亿元，同比增长9.59%。贸易收入主要系程远投资以及青岛中程开展贸易业务产生的收入，受新冠疫情影响业务开展受限，2020年公司实现贸易收入8.41亿元，同比大幅减少51.01%。服务费收入主要为城投资管开展不良债权管理业务产生的收入，由于此业务需根据不良债权质量情况来确定服务费标准，因此服务费收入波动较大，2020年公司实现服务费收入4.50亿元，同比大幅增长162.00%。担保费收入主要为青岛城乡担保开展融资担保业务产生的收入，得益于与城投集团层面的业务板块联动，公司2020年实现担保费收入1.63亿元，同比增长1.00%。贷款收入主要为城乡小贷开展小额贷款业务产生的收入，2020年公司实现贷款收入0.89亿元，同比减少17.93%，主要系受疫情影响审慎投放，新增贷款规模减少所致。除此之外，公司2020年实现其他服务收入等其他业务收入共计0.43亿元。受上述因素共同影响，2020年青岛城投金控实现营业收入49.49亿元，同比减少5.95%。同时，公司实现财务费用中的利息收入0.83亿元。

投资收益是公司的另一主要收入来源。公司的

投资收益主要为处置可供出售金融资产取得的投资收益和理财产品收益，其中投资上市公司定向增发及信托计划实现的投资收益较高。2020年公司实现投资收益11.14亿元，同比增长27.97%。同时，受所持定向增发股票市场价格上涨的影响，2020年公司实现公允价值变动收益9.15亿元，同比大幅增长101.67%。

2020年公司发生营业成本34.39亿元，同比减少7.05%，其中以利息支出、贸易支出、融资租赁支出和服务费支出为主，各自占营业成本的比重为41.05%、24.24%、20.06%和8.36%，其中服务费支出同比大幅增长191.45%，主要系管理标的资产变化，服务费收入和支出同比增加所致。2020年公司财务费用中的利息费用为7.93亿元，同比减少27.97%，主要系2020年上半年利率下行公司融资成本降低及本部债务规模减少所致。受以上因素共同影响，公司2020年实现净营业收入28.21亿元，较上年增长49.32%。业务及管理费方面，随着各子公司业务的不断开展，公司管理费用持续增加，2020年公司业务及管理费用为4.31亿元，同比增加3.10%；营业费用率为15.26%，同比降低6.85个百分点，主要系净营业收入增加所致。此外，2020年公司共计计提信用减值损失和资产减值损失4.65亿元，较上年增加57.94%，主要系子公司城投资管委托贷款业务计提减值准备2.50亿所致。

综合上述因素影响，2020年青岛城投金控实现营业利润18.87亿元，同比增长64.33%；实现净利润13.62亿元，同比增长66.46%。2020年公司平均资产回报率和平均资本回报率分别为1.50%和4.42%，同比分别上升0.47个百分点和0.64个百分点。受可供出售金融资产公允价值变动和外币财务报表折算差额的影响，2020年公司综合收益总额同比减少26.27%至15.21亿元。

2021年上半年公司实现营业收入30.87亿元，相当于2020年全年的62.36%，其中贸易收入6.65亿元，相当于2020年全年的79.16%，主要系子公司青岛中程的钢材业务及新增贸易业务发展良好

所致；利息收入和融资租赁收入分别为 10.21 亿元和 6.67 亿元，分别相当于 2020 年全年的 49.81%和 50.78%；其他业务收入 5.80 亿元，主要由于子公司青岛中程产生的设备销售收入增长。同时，公司实现财务费用中的利息收入 0.29 亿元，相当于 2020 年全年的 34.61%。2021 年上半年，公司实现投资收益为 23.74 亿元，相当于 2020 年全年的 213.07%，主要由于出售交易性金融资产；公允价值变动损失为 15.07 亿元，系出售股票公允价值浮盈结转至投资收益所致，投资收益及公允价值变动损益合计为 8.67 亿元，为上年全年的 42.71%。2021 年上半年，公司发生营业成本 20.75 亿元，相当于 2020 年全年的 60.34%，其中贸易支出、利息支出、融资租赁支出和其他业务支出占营业成本的比重分别为 30.28%、32.43%、15.02%和 22.22%。2021 年上半年，公司财务费用中的利息费用为 2.51 亿元，相当于 2020 年全年的 31.67%。公司 2021 年上半年发生业务及管理费 1.59 亿元，相当于 2020 年全年的 36.85%；营业费用率为 9.34%。此外，公司在上半年转回资产减值损失 0.36 亿元，计提信用减值损失 1.03 亿元。受上述因素共同影响，2021 年上半年，青岛城投金控实现净利润 12.08 亿元，相当于 2020 年全年的 88.66%。

**表 13：近年来公司盈利情况（金额单位：亿元）**

	2018	2019	2020	2021.1-6
营业收入合计	39.89	52.62	49.49	30.87
其中：贷款收入	1.07	1.08	0.89	0.18
融资租赁收入	9.19	11.99	13.14	6.67
担保费收入	1.03	1.61	1.63	0.80
服务费收入	3.60	1.72	4.50	0.54
利息收入	13.12	18.58	20.49	10.21
贸易收入	8.94	17.16	8.41	6.65
其他业务收入	2.94	0.48	0.43	5.80
营业成本合计	(22.66)	(37.00)	(34.39)	(20.75)
其中：贷款支出	(0.07)	(0.05)	(0.00)	0.00
融资租赁支出	(4.46)	(6.14)	(6.90)	(3.12)
担保费支出	(0.00)	(0.00)	(0.01)	0.00
服务费支出	(1.43)	(0.99)	(2.87)	(0.01)
利息支出	(6.74)	(12.30)	(14.12)	(6.73)
贸易支出	(8.92)	(17.05)	(8.33)	(6.28)
其他业务支出	(1.04)	(0.46)	(2.16)	(4.61)
业务及管理费	(2.92)	(4.18)	(4.31)	(1.59)

财务费用	(8.47)	(10.36)	(7.33)	(2.16)
投资收益	7.06	8.71	11.14	23.74
公允价值变动收益	(1.64)	4.54	9.15	(15.07)
资产处置收益	0.00	(0.00)	0.00	(0.00)
其他收益	0.04	0.38	0.14	0.36
资产减值损失	(0.66)	(2.03)	(4.72)	0.36
信用减值损失	0.00	(0.92)	0.07	(1.03)
营业利润	10.38	11.49	18.87	14.58
利润总额	10.53	11.41	18.74	14.52
净利润	7.81	8.18	13.62	12.08
平均资产回报率(%)	1.23	1.03	1.50	--
平均资本回报率(%)	3.96	3.78	4.42	--
营业费用率(%)	20.56	22.11	15.26	9.34

资料来源：青岛城投金控，中诚信国际整理

**资产以委托贷款、应收融资租赁款、不良债权和金融投资资产为主；整体资产质量较好，但租赁相关资产、贷款及周转金资产质量有所下滑，拨备计提力度有待提升；青岛中程的商誉、无形资产以及合同资产的资产质量面临下行压力，后续资产质量的变化趋势仍需保持关注**

从资产结构来看，公司资产以非流动资产居多，截至 2020 年末，流动资产占总资产的比重为 28.67%，非流动资产占总资产的比重为 71.33%。流动资产方面，截至 2020 年末公司流动资产余额为 273.81 亿元，主要由货币资金、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、应收账款、其他应收款、合同资产、一年内到期的非流动资产和其他流动资产构成。截至 2020 年末，公司货币资金余额为 24.25 亿元，较上年末减少 33.10%，主要系银行存款减少所致，其中保证金、借款质押、定期存单等受限资金为 5.12 亿元；以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产为 24.97 亿元，较上年末大幅增长 154.69%，主要系权益工具投资增加所致，以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产中权益工具投资 23.94 亿元，主要为公司本部的股票投资；应收账款账面余额为 22.73 亿元，累计计提坏账准备 2.38 亿元，账面价值为 20.35 亿元，较上年末增长 32.56%，主要系新增加保理业务所致；其他应收款为 64.22 亿元，较上年末增长 28.06%，主要系青岛城乡担保、城乡小贷等子公司开展贷款及周转金业务的应收款项；合同资产账面



余额为 22.72 亿元，减值准备为 0.54 亿元，主要系青岛中程菲律宾风光一体化项目受疫情影响而计提的减值准备，账面价值为 22.19 亿元，青岛中程于 2021 年 1 月发布《关于菲律宾风光一体化项目的进展暨签订补充协议的公告》，菲律宾风电项目已确认终止执行，光伏项目由于尚未并网发电因此未结算，最终并网发电进行结算并能够回款的时间存在不确定性，仍需持续关注；一年内到期的非流动资产为 50.88 亿元，全部为一年内到期的应收融资租赁款，较上年末增长 8.44%；其他流动资产为 56.08 亿元，较上年末减少 55.77%，主要系信托资金及不良债权按期收回所致，其他流动资产主要包括子公司城投资管收购的不良债权 27.68 亿元和青岛城乡担保、青岛金之桥投资管理有限公司（以下简称“金之桥投资”）及程远投资所投资的可转债 27.60 亿元等，可转债投资的对象主体主要为房地产企业，有足额的抵质押担保措施。截至 2021 年 6 月末，公司的流动资产为 294.97 亿元，其中货币资金余额 27.71 亿元；交易性金融资产为 9.21 亿元，主要为定向增发的股票；应收账款为 31.01 亿元；其他应收款为 31.92 亿元，其中应收利息达 20.36 亿元，主要为委托贷款及债务重组业务的应收利息；合同资产为 16.58 亿元，主要为菲律宾 ELPI 公司光伏项目；一年内到期的非流动资产为 98.19 亿元，主要为一年内到期的应收融资租赁款；其他流动资产为 69.38 亿元，主要为贷款及资金周转业务。

非流动资产方面，截至 2020 年末，公司的非流动资产余额为 681.09 亿元，主要由发放贷款及垫款、可供出售金融资产、持有至到期投资、长期应收款、无形资产、商誉和其他非流动资产构成。截至 2020 年末，公司发放贷款及垫款净额为 78.23 亿元，较上年末增长 19.38%，主要为子公司城乡小贷和汇泉民资发放的贷款及垫款；可供出售金融资产为 176.01 亿元，较上年末增长 8.18%，其中按成本计量的可供出售权益工具 135.24 亿元，主要为青岛海丝老城区企业搬迁发展基金企业（有限合伙）和青岛青钢新动能产业发展合伙企业（有限合伙）投

资的青钢搬迁项目，合计账面余额为 105.59 亿元，按公允价值计量的上市公司股票为 40.77 亿元；持有至到期投资为 178.71 亿元，较上年末大幅增长 62.71%，主要系委托贷款及债权投资增加所致，其中委托贷款余额 153.44 亿元，主要系程远投资、青岛城乡担保、城投资管等子公司的贷款，子公司青岛城乡担保持有的大型国有企业公司债券 25.27 亿元；长期应收款净额为 102.47 亿元，较上年末微降 1.06%，主要为子公司城乡租赁的应收融资租赁款；无形资产为 21.87 亿元，较上年末微降 0.64%，其中青岛中程矿产特许经营权 20.98 亿元；公司并入青岛中程产生商誉 22.59 亿元，由于近年来青岛中程持续亏损，需关注商誉减值压力；其他非流动资产为 83.72 亿元，较上年末大幅增长 145.99%，主要系信托资金和不良债权增加所致，其中部分子公司投资的信托资金为 41.04 亿元，子公司城投资管收购的不良债权为 38.62 亿元。截至 2021 年 6 月末，公司非流动资产为 686.04 亿元，其中发放贷款及垫款净额为 72.32 亿元；其他权益工具投资为 71.08 亿元，主要为有限合伙、资管计划等基金投资；债权投资为 132.42 亿元，主要为贷款及周转金业务；长期应收款为 99.21 亿元；长期股权投资为 118.58 亿元，较上年末大幅度增加的原因主要为执行新金融工具准则后将以往计入可供出售金融资产中的部分股权投资转入长期股权投资；无形资产为 22.05 亿元；商誉为 22.59 亿元，仍需关注商誉减值压力；其他非流动资产为 134.03 亿元，主要为不良债权业务。

资产质量方面，截至 2021 年 6 月末，公司租赁相关资产余额为 165.58 亿元；不良租赁资产较上年末增加 10.71%至 0.84 亿元，租赁资产不良率增加 0.03 个百分点至 0.51%，已计提应收融资租赁款减值准备 1.94 亿元。截至 2021 年 6 月末，公司贷款及资金周转业务余额共计 239.32 亿元，贷款及周转金业务累计逾期贷款 6 笔，涉及金额 4.77 亿元。逾期贷款均有相关担保措施，且已启动诉讼程序，目前逾期金额尚未收回。截至 2021 年 6 月末，公

司小额贷款余额为 6.12 亿元，其中不良贷款余额为 0.03 亿元。公司小额贷款、贷款以及资金周转类业务科目分布在发放贷款及垫款、其他流动资产以及债权投资中，其中发放贷款及垫款截至 2021 年 6 月末已计提 1.31 亿元的减值准备。

### 合并口径资产负债率持续下降，但资产流动性较低，短期债务占比较高，债务结构有待调整；公司本部受盈利水平波动影响，偿债能力有所下降

从资产结构来看，公司合并口径高流动性资产主要包括货币资金（剔除受限资金）、交易性金融资产和以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，近年来高流动性资产在总资产中的占比较低，资产整体流动性较弱。截至 2021 年 6 月末，公司高流动性资产总额为 32.92 亿元，较 2020 年末下降 25.84%，主要系出售权益工具所致；高流动性资产在总资产中的占比较上年末下降 1.29 个百分点至 3.36%。从负债结构来看，公司主要通过银行及其他金融机构借款、股东借款和发行债券进行融资，截至 2021 年 6 月末，公司总债务余额为 552.14 亿元，较上年末增加 7.03%，其中短期债务余额为 322.16 亿元，较上年末增加 6.86%，在总债务中的占比较上年末下降 0.09 个百分点至 58.35%，债务期限结构仍有待优化。

从资产负债匹配来看，截至 2021 年 6 月末，公司合并口径资产负债率为 60.91%，较上年末降低 0.03 个百分点；高流动性资产/短期债务为 10.22%，较上年末下降 4.51 个百分点，公司高流动性资产对于短期债务的覆盖能力仍然较弱。

表 14：近年来公司流动性及偿债指标情况

青岛城投金控 (合并口径)	2018	2019	2020	2021.6
总债务	472.25	528.38	515.87	552.14
资产负债率(%)	73.84	71.65	60.94	60.91
高流动性资产/总资产(%)	5.15	4.30	4.65	3.36
高流动性资产/短期债务(X)	13.64	12.19	14.73	10.22
短期债务/总债务(%)	58.07	57.15	58.44	58.35
青岛城投金控 (母公司口径)	2018	2019	2020	2021.6
总负债(亿元)	250.08	225.00	195.53	215.16

资产负债率(%)	95.66	85.69	59.27	61.62
高流动性资产(亿元)	8.06	13.69	25.71	10.32
短期债务(亿元)	95.46	68.19	58.69	58.31
长期债务(亿元)	154.31	156.50	132.63	154.50
总债务(亿元)	249.77	224.69	191.32	212.81
EBITDA(亿元)	7.31	8.56	16.35	1.35
高流动性资产/短期债务(%)	8.44	20.08	43.81	17.69
总债务/EBITDA(X)	34.17	26.24	11.70	--
EBITDA/利息倍数(X)	0.87	1.00	3.81	1.60
经营活动净现金流(亿元)	0.10	(1.06)	1.85	(0.15)

资料来源：青岛城投金控，中诚信国际整理

母公司层面，截至 2021 年 6 月末，公司母公司口径的资产负债率为 61.62%，较上年末增加 2.35 个百分点。公司本部的高流动性资产为货币资金和交易性金融资产，截至 2021 年 6 月末，高流动性资产余额为 10.32 亿元，较上年末减少 59.87%，其中交易性金融资产较上年末下降 64.28%至 8.92 亿元。截至 2021 年 6 月末，公司本部总债务余额为 212.81 亿元，较 2020 年末增加 11.23%，其中长期债务占总债务的比重为 72.60%；截至 2021 年 6 月末公司本部应付债券余额为 81.53 亿元，在总债务中占比为 38.31%；公司融资渠道还包括股东借款、银行借款和信托借款等，其中母公司与城投集团拆借资金为 49.24 亿元，较上年末下降 25.41%。此外，截至 2021 年 6 月末母公司口径高流动性资产/短期债务为 17.69%，较 2020 年末下降 26.11 个百分点；受公司处置交易性金融资产公允价值浮盈转投资收益以及投资资产公允价值变动影响，EBITDA/利息倍数由 2020 年的 3.81 倍降至 1.60 倍。

### 资本补充得到了股东的大力支持，但随着子公司业务规模的快速扩张，仍需建立长效资本补充机制

青岛城投金控是由青岛城投出资设立的独资公司，成立于 2014 年 12 月 5 日，初始注册资本为 5,000 万元；2015 年 11 月，公司得到青岛城投股权和现金增资，注册资本增至 25.00 亿元；2020 年 7 月，青岛城投再次以现金形式对公司增资 30.00 亿元；截至 2020 年末，公司注册资本为 55.00 亿元。公司作为青岛城投的金融投资管理平台，长期以来

得到城投集团在业务发展和资本补充等方面的有力支持，2020 年将青岛城投内部拆借 50.00 亿元转增资本公积，截至 2021 年 6 月末，资本公积为 117.66 亿元。此外，公司积极探索其他资本补充渠道，分别于 2019 年 12 月及 2020 年 12 月发行规模为 10.00 亿元及 5.00 亿元的可续期公司债券，计入所有者权益。

截至 2021 年 6 月末，公司净资产为 383.47 亿元，较上年增长 2.81%；资本资产比率为 39.09%，较上年末上升 0.03 个百分点；总资本化率为 59.01%，较上年末上升 0.97 个百分点，资本实力较 2020 年初大幅提升。此外，从母公司口径来看，截至 2021 年 6 月末，母公司口径长期股权投资为 56.16 亿元，较上年末增加 0.72%；截至 2021 年 6 月末，母公司口径双重杠杆率为 41.90%，较上年末上升 0.41 个百分点。总体来看，2020 年以来青岛城投持续对公司予以资本补充，加之公司新发行可续期公司债，公司资本实力有所提升，杠杆率水平明显下降。但随着子公司业务的进一步扩张，公司仍需建立长效资本补充机制。

表 15：近年来公司资本结构和杠杆率指标（%）

	2018	2019	2020	2021.6
资本资产比率	26.16	28.35	39.06	39.09
总资本化率	71.30	68.53	58.04	59.01
双重杠杆率（母公司口径）	556.27	146.85	41.49	41.90

资料来源：青岛城投金控，中诚信国际整理

银行授信方面，截至 2021 年 6 月末，青岛城投金控（合并口径）已获得民生银行、交通银行、青岛银行和中信银行等金融机构授信合计 94.32 亿元，尚未使用额度 46.54 亿元，银行授信额度较为充足。

## 其他事项

**未决诉讼及担保情况：**截至 2021 年 6 月末，青岛城投金控（合并口径）无除担保业务外的对外担保情况。此外，截至 2021 年 6 月末，公司本部无重大未决诉讼或仲裁事项，子公司青岛金之桥投资管理有限公司涉及与青岛凯旋地产有限公司的房

屋买卖合同纠纷，涉及金额 1.98 亿；子公司城投资管与青岛昊通房地产开发有限公司涉及金额 0.53 亿元的委托贷款纠纷，合计涉及纠纷金额 2.51 亿元，预计不会对公司经营情况和偿债能力产生重大不利影响。

**过往债务履约情况：**根据公司提供的《企业信用报告》及相关资料，截至 2021 年 9 月末，公司所有借款均到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。

## 外部支持及偿债保障措施

**作为青岛市重要的金融投资管理平台，在资本补充、业务拓展、公司治理等方面得到了青岛城投及青岛市国资委的大力支持；青岛城投对本期债券提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，为债券的偿还提供有力保证**

截至 2021 年 9 月末，青岛城投金控注册资本为 55 亿元，由青岛城投 100%控股，实际控制人为青岛市国资委。

青岛城投成立于 2008 年 5 月，系由青岛市国资委出资设立，截至 2021 年 9 月末，青岛城投注册资本为 69 亿元。青岛城投是青岛市重要的基础设施建设及政府重点项目建设经营主体，承担了青岛市较多的道路、桥梁等基础设施建设项目以及土地一级开发整理项目；同时，青岛城投通过控股子公司将业务延伸至房地产开发、金融、贸易、光伏发电及污水处理等领域。截至 2021 年 9 月末，青岛城投资产总额达到 3,831.90 亿元，所有者权益为 1,262.50 亿元；2021 年前三季度，青岛城投营业收入为 284.70 亿元，净利润为-4.10 亿元。

中诚信国际评定青岛城投主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。青岛城投金控作为青岛城投的金融平台，获得了青岛城投在公司治理、业务开展以及资金补充等多方面的支持。此外，青岛城投将保持对青岛城投金控的控股股东地位，并对青岛城投金控的流动性给予大力支持。基于以上因素，中诚信国际认为，青岛城投具有很强的能力和

意愿在有需要时给予公司支持，且青岛城投对本期债券提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，为本期债券的偿还提供有力保证。

政府支持方面，公司实际控制人为青岛市国资委。作为青岛市国资委主要的金融投资管理平台，青岛城投金控对青岛市经济发展有稳定和促进作用。中诚信国际认为，青岛市国资委有很强的意愿在需要时对青岛城投金控提供支持。

## 评级结论

综上所述，中诚信国际评定“青岛城投金融控股集团有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行可续期公司债券（第一期）”的信用等级为 **AAA**。



## 中诚信国际关于青岛城投金融控股集团有限公司 2022 年面向 专业投资者公开发行可续期公司债券（第一期）的 跟踪评级安排

根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及本公司评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，本公司将在本期债券信用级别有效期内或者本期债券存续期内，持续关注本期债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本期债券偿债保障情况等因素，以对本期债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

本评级机构将根据监管要求或约定关注发行人可续期公司债券的特殊发行事项，包括但不限于发行人是否行使续期选择权，发行人是否触发强制付息事件，并及时在跟踪信用评级报告中披露。

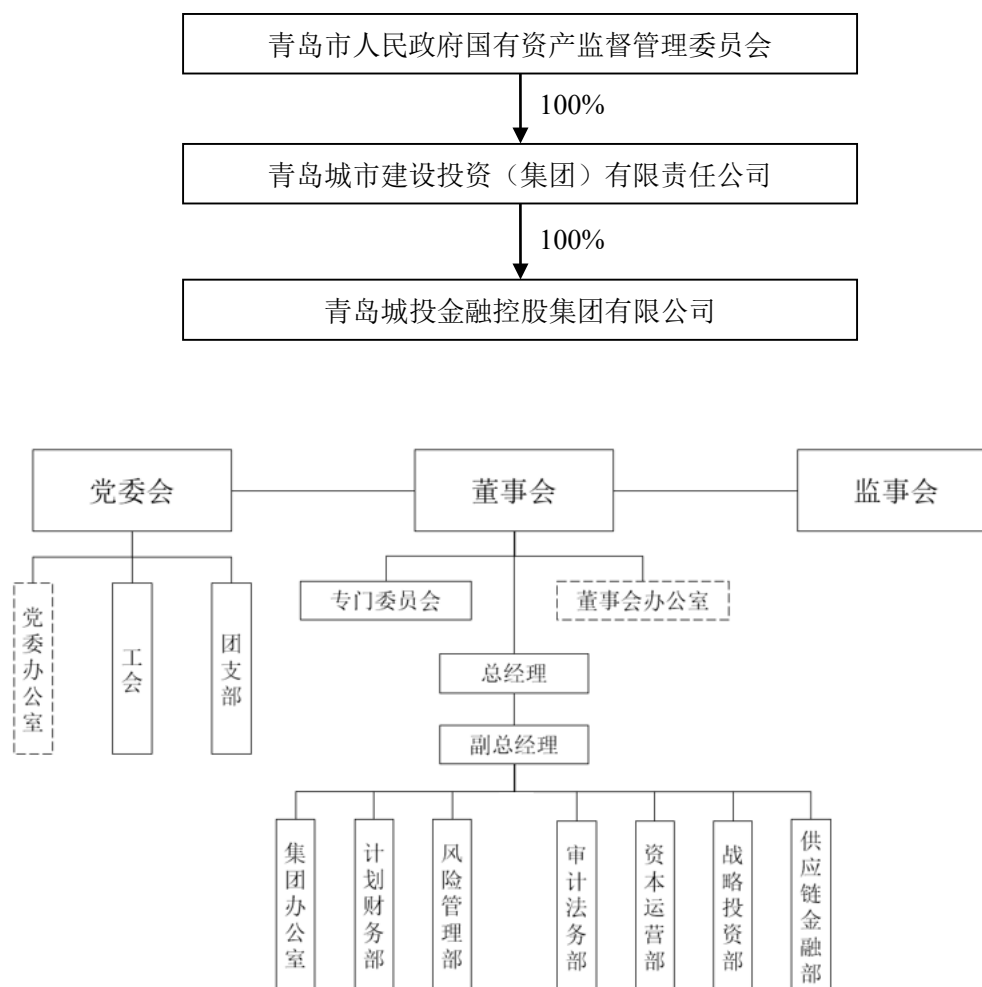
在跟踪评级期限内，本公司将于本期债券发行主体及担保主体（如有）年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级，并根据上市规则于每一会计年度结束之日起 6 个月内披露上一年度的债券信用跟踪评级报告。此外，自本次评级报告出具之日起，本公司将密切关注与发行主体、担保主体（如有）以及本期债券有关的信息，如发生可能影响本期债券信用级别的重大事件，发行主体应及时通知本公司并提供相关资料，本公司将在认为必要时及时启动不定期跟踪评级，就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

本公司的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将根据监管要求或约定在本公司网站（[www.ccxi.com.cn](http://www.ccxi.com.cn)）和交易所网站予以公告，且交易所网站公告披露时间不得晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如发行主体、担保主体（如有）未能及时或拒绝提供相关信息，本公司将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用级别或公告信用级别暂时失效。

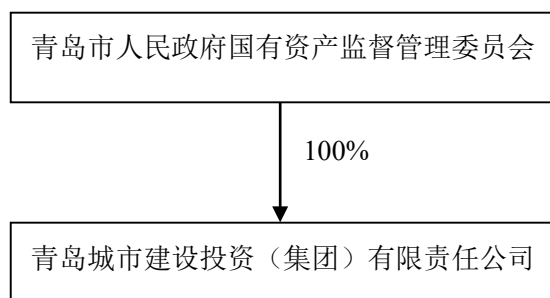


## 附一：青岛城投金控股权结构图及组织结构图（截至 2021 年 9 月末）

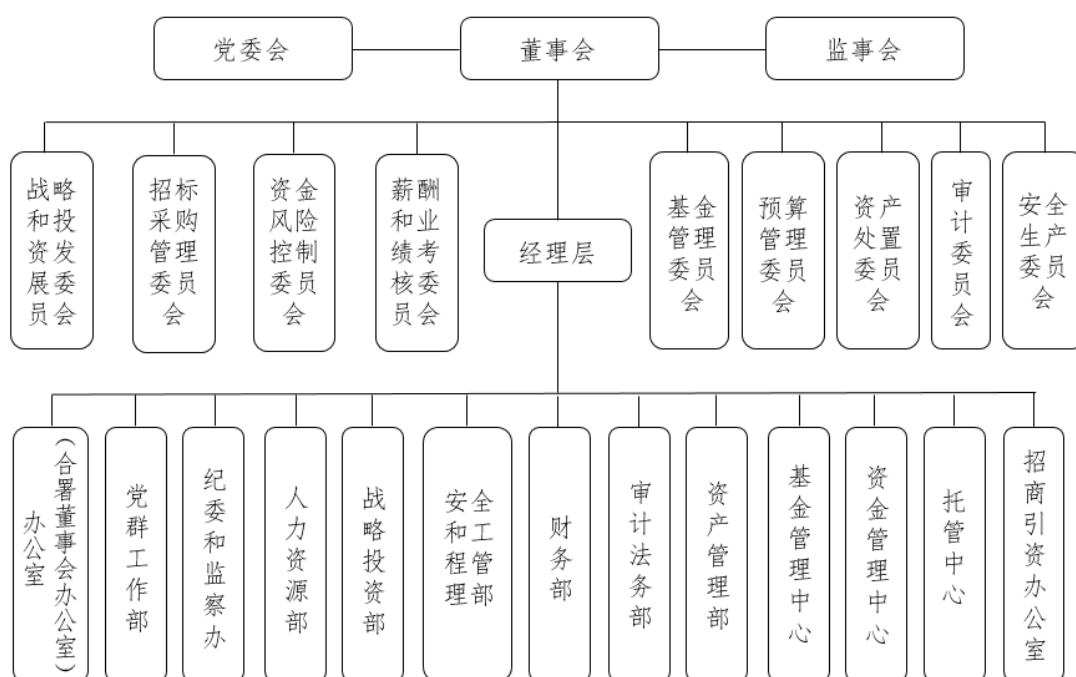


资料来源：青岛城投金控

## 附二：青岛城投股权结构图及组织结构图（截至 2021 年 9 月末）



序号	一级子公司名称	注册资本（万元）	持股比例（%）
1	青岛开发投资有限公司	27,739.00	100
2	青岛胜通海岸置业发展有限公司	10,000.00	51
3	青岛鸿鹰投资置业有限公司	1,000.00（万美元）	50
4	山东省青岛第一国际学校	10	100
5	青岛红岛开发建设集团有限公司	5,000.00	80
6	青岛绿洲湿地开发有限公司	5,000.00	100
7	青岛红岛文化艺术中心发展有限公司	5,000.00	100
8	华青发展（控股）集团有限公司	100.10（万港币）	100
9	香港国际（青岛）有限公司	1,329.00（万美元）	100
10	青岛城投金融控股集团集团有限公司	550,000.00	100
11	青岛城投实业投资（集团）有限公司	135,713.00	73.68
12	青岛城投海外发展有限公司	5,000.00	100
13	青岛城投工程建设发展（集团）有限责任公司	100,000.00	100
14	青岛市城市建设投资中心	23,452.00	100
15	青岛东奥开发建设集团公司	9,408.00	100
16	青岛城投科技发展有限公司	5,000.00	100
17	青岛中宏置业有限公司	5,800.00	100
18	青岛航空控股有限公司	10,000.00	100
19	青岛城投创业发展集团有限公司	135,000.00	100
20	双星集团有限责任公司	10,000.00	41
21	青岛（平度）城乡社区建设投资有限公司	38,800.00	79.38
22	青岛（胶州）城乡社区建设投资有限公司	21,000.00	80
23	青岛（莱西）城乡社区建设投资有限公司	35,000.00	60
24	青岛（城阳）城乡社区建设投资有限公司	9,000.00	100
25	青岛城市智融投资控股集团有限责任公司	10,000.00	51
26	平度市西部新城开发建设有限公司	20,000.00	60
27	青岛城航发展集团有限公司	100,000.00	51
28	城投交汇（青岛）投资控股有限公司	160,000.00	51
29	青岛城鑫控股集团有限公司	70,000.00	46
30	天津青城文化发展有限公司	52,500.00	100
31	天津青城产业发展有限公司	45,200.00	100
32	青岛市政资源综合开发有限公司	5,000.00	100
33	青岛城盛投资管理有限公司	10,000.00	100



资料来源：青岛城投

### 附三：青岛城投金控财务数据（合并口径）

财务数据（单位：百万元）	2018	2019	2020	2021.9
货币资金	3,237.26	3,624.91	2,425.11	4,190.76
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	601.79	980.46	2,526.33	--
交易性金融资产	--	--	--	945.37
应收票据及应收账款	820.35	1,633.55	2,054.82	2,661.56
其他应收款	6,348.65	5,014.60	4,543.16	2,010.77
一年内到期的非流动资产	3,124.60	4,692.24	5,088.49	9,647.98
其他流动资产	5,415.63	12,677.87	5,607.87	5,825.68
发放贷款及垫款	5,491.01	6,553.05	7,823.11	7,153.36
可供出售金融资产	18,642.48	16,269.53	17,601.09	--
持有至到期投资	9,708.36	10,983.08	17,870.83	--
债权投资	--	--	--	14,714.36
其他权益工具投资	--	--	--	6,828.25
长期应收款	8,497.63	10,357.25	10,247.01	10,088.31
长期股权投资	2,973.82	53.11	115.65	11,039.17
固定资产	159.45	338.77	363.75	342.52
无形资产和使用权资产	22.10	2,201.38	2,187.39	2,201.57
商誉	0.00	2,258.57	2,258.57	2,258.57
资产总计	72,656.30	85,601.12	95,489.58	100,294.65
应付票据及应付账款	0.11	1,423.96	944.08	1,020.89
其他应付款	26,785.96	25,238.62	24,883.66	26,329.44
一年内到期的长期应付款	194.99	367.77	415.63	100.93
长期应付款	8,217.57	6,283.81	3,455.55	1,501.62
负债合计	53,647.20	61,335.17	58,192.17	62,024.93
短期债务	27,422.22	30,194.82	30,148.04	--
长期债务	19,802.54	22,643.37	21,439.01	--
总债务	47,224.76	52,838.19	51,587.06	--
实收资本	2,500.00	2,500.00	5,500.00	5,500.00
所有者权益合计	19,009.09	24,265.95	37,297.41	38,269.72
营业收入	3,989.18	5,262.12	4,949.16	4,758.30
投资收益	706.13	870.72	1,114.28	3,022.64
营业成本	(2,266.02)	(3,699.51)	(4,640.40)	(3,878.59)
财务费用	(846.95)	(1,036.22)	(732.99)	(298.12)
业务及管理费	(292.48)	(417.68)	(430.64)	(232.42)
资产减值损失	(66.44)	(203.01)	(472.39)	32.47
信用减值损失	0.00	(91.58)	7.11	(175.22)
营业利润	1,038.25	1,148.59	1,887.44	2,164.01
利润总额	1,053.39	1,140.65	1,873.58	2,151.49
净利润	781.15	818.20	1,362.00	1,719.92
综合收益总额	(1,072.75)	2,063.06	1,521.01	--

## 附四：青岛城投金控主要财务指标

财务指标	2018	2019	2020	2021.9
盈利能力及营运效率(%)				
税前利润/平均总资产	1.66	1.44	2.07	--
所得税/税前利润	25.84	28.27	27.30	20.06
平均资本回报率	3.96	3.78	4.42	--
平均资产回报率	1.23	1.03	1.50	--
营业费用率	20.56	22.11	15.26	9.08
资本充足性(%)				
资本资产比率	26.16	28.35	39.06	38.16
融资及流动性（母公司口径）(%)				
短期债务/总债务	38.22	30.35	30.68	29.47
高流动性资产/总资产	3.08	5.21	7.79	3.63
高流动性资产/短期债务	8.44	20.08	43.81	20.30
偿债能力（母公司口径）				
资产负债率(%)	95.66	85.69	59.27	61.88
双重杠杆率(%)	556.27	146.85	41.49	42.37
EBITDA 利息倍数（X）	0.87	1.00	3.81	6.01
总债务/EBITDA(X)	34.17	26.24	11.70	--



## 附五：青岛城投金控基本财务指标的计算公式

指标		计算公式
财务政策与偿债能力	短期债务	短期借款+其他债务调整项
	长期债务	长期借款+其他债务调整项
	总债务	长期债务+短期债务
	总资本化率	总债务/(总债务+所有者权益)
	高流动性资产	货币资金+拆出资金+买入返售金融资产+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产-受限资产
	双重杠杆率	母公司口径长期股权投资/母公司口径股东权益
	资本资产比率	股东权益/(资产总额-代理买卖证券款)
	资产负债率	(总负债-代理买卖证券款)/(总资产-代理买卖证券款)
盈利能力与效率	净营业收入	营业收入+公允价值变动收益+投资收益+资产处置收益+其他收益-营业成本-财务费用
	EBITDA (息税折旧摊销前盈余)	利润总额+利息支出+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
	业务及管理费	销售费用+研发费用+管理费用
	营业费用率	业务及管理费/净营业收入
	平均资本回报率	净利润/[(当期末净资产+上期末净资产)/2]
	平均资产回报率	净利润/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]

## 附六：青岛城投财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：万元）	2018	2019	2020	2021.9
货币资金	1,525,376.04	1,823,511.49	2,423,024.48	2,678,482.29
应收账款	374,240.54	528,661.45	1,137,426.31	1,457,517.00
其他应收款	2,924,253.86	3,362,412.08	3,597,247.40	2,485,956.71
存货	828,980.23	1,165,259.48	1,719,196.94	1,882,096.62
长期投资	4,143,057.93	4,594,225.92	9,752,905.79	--
在建工程	3,604,539.19	3,816,785.29	3,865,271.92	3,934,009.34
无形资产	47,814.93	270,017.43	402,763.29	391,660.21
总资产	20,179,831.46	24,245,689.40	35,053,730.70	38,319,034.95
其他应付款	846,712.90	847,397.22	1,244,893.66	1,109,072.90
短期债务	2,408,610.98	3,114,303.29	5,130,345.07	--
长期债务	8,100,826.18	9,673,747.26	12,216,819.35	--
总债务	10,509,437.16	12,788,050.55	17,347,164.42	--
总负债	13,376,770.03	15,996,468.40	21,893,734.20	25,694,000.60
费用化利息支出	328,905.64	406,177.97	509,683.04	500,173.82
资本化利息支出	77,765.78	69,449.34	79,053.89	--
实收资本	690,000.00	690,000.00	690,000.00	690,000.00
少数股东权益	1,759,039.21	2,284,987.00	3,867,905.54	3,010,219.25
所有者权益合计	6,803,061.43	8,249,221.00	13,159,996.50	12,625,034.35
营业总收入	1,167,231.03	1,326,013.14	3,291,674.81	2,846,967.14
经营性业务利润	19,615.22	(96,093.58)	(77,828.77)	(354,433.67)
投资收益	150,079.46	236,243.37	395,053.28	529,259.53
净利润	100,666.54	127,092.47	233,588.20	(40,992.07)
EBIT	468,931.38	594,538.26	855,293.82	523,911.14
EBITDA	516,968.34	640,002.40	1,054,738.34	--
销售商品、提供劳务收到的现金	645,073.95	1,026,608.24	2,855,423.10	3,648,449.01
收到其他与经营活动有关的现金	599,932.55	589,017.95	328,370.77	404,156.60
购买商品、接受劳务支付的现金	573,299.68	818,925.02	2,106,950.71	3,134,865.50
支付其他与经营活动有关的现金	711,801.18	548,232.71	538,836.60	642,439.71
吸收投资收到的现金	54,450.00	412,668.00	1,180,267.83	69,830.17
资本支出	148,237.72	150,704.94	205,434.74	237,785.83
经营活动产生现金净流量	44,778.25	124,940.32	195,868.96	(120,136.17)
投资活动产生现金净流量	(1,768,352.93)	(2,107,576.80)	(2,510,175.65)	(984,852.81)
筹资活动产生现金净流量	1,557,477.88	2,047,940.24	2,945,197.99	1,370,833.19
财务指标	2018	2019	2020	2021.9
营业毛利率(%)	31.61	26.28	20.65	15.61
期间费用率(%)	30.34	33.95	22.81	29.71

应收类款项/总资产(%)	26.64	24.82	19.63	15.84
收现比(X)	0.55	0.77	0.87	1.28
总资产收益率(%)	2.49	2.68	2.88	--
资产负债率(%)	66.29	65.98	62.46	67.05
总资本化比率(%)	60.70	60.79	56.86	62.25
短期债务/总债务(X)	0.23	0.24	0.30	0.26
FFO/总债务(X)	0.03	0.02	0.03	(0.01)
FFO 利息倍数(X)	0.84	0.64	0.94	--
经营活动净现金流利息覆盖倍数(X)	0.11	0.26	0.33	--
总债务/EBITDA(X)	20.33	19.98	16.45	--
EBITDA/短期债务(X)	0.21	0.21	0.21	--
货币资金/短期债务(X)	0.63	0.59	0.47	0.50
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	1.27	1.35	1.79	--

注：1、中诚信国际根据 2018 年~2020 年审计报告及 2021 年 1~9 月未经审计的财务报表整理；2、中诚信国际将其他应付款、其他流动负债中的带息债务调入短期债务，长期应付款中的带息债务和租赁负债调入长期债务核算；3、带\*指标为年化数据。

## 附七：青岛城投基本财务指标的计算公式

指标	计算公式
资本结构	短期债务 = 短期借款 + 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债 + 应付票据 + 一年内到期的非流动负债 + 其他债务调整项
	长期债务 = 长期借款 + 应付债券 + 其他债务调整项
	总债务 = 长期债务 + 短期债务
	资产负债率 = 负债总额/资产总额
	总资本化比率 = 总债务 / (总债务 + 所有者权益合计)
	长期投资 = 可供出售金融资产 + 持有至到期投资 + 长期股权投资
	应收类款项/总资产 = (应收账款 + 其他应收款 + 长期应收款) / 总资产
盈利能力	营业成本合计 = 营业成本 + 利息支出 + 手续费及佣金成本 + 退保金 + 赔付支出净额 + 提取保险合同准备金净额 + 保单红利支出 + 分保费用
	营业毛利率 = (营业总收入 - 营业成本合计) / 营业总收入
	期间费用合计 = 财务费用 + 管理费用 + 销售费用 + 研发费用
	期间费用率 = (销售费用 + 管理费用 + 研发费用 + 财务费用) / 营业总收入
	经营性业务利润 = 营业总收入 - 营业成本合计 - 税金及附加 - 销售费用 - 管理费用 - 研发费用 - 财务费用 + 其他收益
	EBIT (息税前盈余) = 利润总额 + 费用化利息支出
	EBITDA (息税折旧摊销前盈余) = EBIT + 折旧 + 无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销
	总资产收益率 = EBIT / 总资产平均余额
现金流	EBIT 利润率 = EBIT / 当年营业总收入
	EBITDA 利润率 = EBITDA / 当年营业总收入
	FFO (营运现金流) = 经营活动净现金流 - 营运资本的减少 (存货的减少 + 经营性应收项目的减少 + 经营性应付项目的增加)
	收现比 = 销售商品、提供劳务收到的现金 / 营业收入
偿债能力	资本支出 = 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金
	EBITDA 利息覆盖倍数 = EBITDA / (费用化利息支出 + 资本化利息支出)
	FFO 利息覆盖倍数 = FFO / (费用化利息支出 + 资本化利息支出)
	经营活动净现金流利息覆盖倍数 = 经营活动净现金流 / (费用化利息支出 + 资本化利息支出)

注：“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用。根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》(财会[2018]15 号)，对于已执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资”。



## 附八：信用等级的符号及定义

主体等级符号	含义
<b>AAA</b>	受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
<b>AA</b>	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
<b>A</b>	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
<b>BBB</b>	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
<b>BB</b>	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
<b>B</b>	受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
<b>CCC</b>	受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
<b>CC</b>	受评对象在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
<b>C</b>	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

中长期债券等级符号	含义
<b>AAA</b>	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
<b>AA</b>	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
<b>A</b>	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
<b>BBB</b>	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
<b>BB</b>	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
<b>B</b>	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
<b>CCC</b>	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
<b>CC</b>	基本不能保证偿还债券。
<b>C</b>	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

短期债券等级符号	含义
<b>A-1</b>	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
<b>A-2</b>	还本付息风险较小，安全性较高。
<b>A-3</b>	还本付息风险一般，安全性易受不利环境变化的影响。
<b>B</b>	还本付息风险较高，有一定的违约风险。
<b>C</b>	还本付息风险很高，违约风险较高。
<b>D</b>	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。